



22 мая 2017 г.

Мировые рынки

Участники рынка поверили в сокращение избытка нефти

С конца прошлой недели котировки нефти Brent прибавили более 1 долл., превысив 54 долл./барр., что стало реакцией на заявление министра энергетики Саудовской Аравии о том, что все страны-участницы договоренности, скорее всего, согласятся продлить соглашение о заморозке нефтедобычи еще на 9М (по итогам предстоящей 25 мая встречи в Вене). По его мнению, этого будет достаточно для постепенного сокращения избытка коммерческих запасов нефти (до 5-летнего среднего уровня). Также поддержку нефтяному рынку оказали оценки внешних консультантов, приглашенных на встречу стран-производителей (она прошла 19 мая в Вене), согласно которым рост добычи нефти в США в этом году составит в среднем 450-500 тыс. барр./сутки, что ниже собственных прогнозов ОПЕК в 562 тыс. барр. в сутки. Стоит отметить событие, которое напрямую к рынку нефти не относится, но косвенно также может играть позитивную роль: в ходе визита президента США в Саудовскую Аравию был подписан 10-летний контракт на поставку вооружения этой стране на 110 млрд долл. Подписание этого контракта усиливает позиции Д. Трампа внутри США (рейтинг президента находится на минимуме). Не исключено, что в обмен ему пришлось пойти на какие-то уступки (возможно, такой уступкой могла стать сланцевая нефть, повышение добычи которой размывает усилия ОПЕК по балансировке рынка). Несмотря на продолжающееся восстановление американских индексов акций (+0,68%), аппетит на рискованные активы остается слабым, о чем свидетельствует доходность 10-летних UST, находящаяся вблизи локального минимума (YTM 2,24%).

Экономика

Восстановление экономики требует роста импорта

По данным ФТС, импорт из стран дальнего зарубежья в апреле продолжил набирать обороты в стоимостном (долл. США) выражении – как г./г. (21% г./г. против 18% г./г. в марте), так и м./м. (3,3% м./м. против 1,6% м./м. в марте с учетом сезонности). Среди факторов, поддерживающих рост спроса на зарубежную продукцию – стабильно крепкий курс рубля (укрепившийся в среднем на 2,4% м./м. в апреле) и постепенное (хотя и медленное) восстановление внутреннего спроса. Так, например, оборот розничной торговли в продовольственном сегменте за 1 кв. 2017 г. вырос на 8,8% кв./кв. (в долл., с учетом сезонности), а индекс физического объема достиг роста в 1,8% кв./кв. с учетом сезонности. Скорее всего, подобные тенденции сохранились и в апреле, что в целом поддерживает импорт продуктов питания: в апреле он продолжил увеличиваться (8% г./г. и 2% м./м. против 12% г./г. и 0,9% м./м. в марте). Восстановление постепенно происходит и в непродовольственном сегменте потребительских расходов (10% кв./кв. в долл., с учетом сезонности), благодаря чему импорт потребительских товаров химической (косметика, моющие средства, лекарства) и текстильной отраслей (одежда и обувь) вырос с начала года на 3-8% с учетом сезонности. Годовая динамика импорта химической (9% г./г.) и текстильной (16% г./г.) продукции продолжает оставаться позитивной, но рост м./м. пока остается достаточно волатильным. Так, импорт химической продукции все же показал падение м./м. (-2,7% м./м.) после роста в марте (4,6% м./м.). Кроме того, импорт инвестиционных товаров (главным образом продукции машиностроения) ускорил рост до 29% г./г. в апреле (20% г./г. в марте). Месячная динамика также оказалась позитивной (8,8% м./м. против 0,9% м./м. в марте). Однако волатильность динамики импорта в этом сегменте остается высокой, т.к. пока восстановление инвестиционного спроса остается неустойчивым. В перспективе мы ожидаем, что рост физических объемов импорта продолжится по мере плавного выхода экономики из рецессии. Впрочем, негативно повлиять на динамику стоимостных объемов может умеренное ослабление рубля, которое предполагает наш базовый сценарий.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребительский спрос: кратковременные улучшения?

Промышленность вернулась к росту

Прогноз МЭР: рост экономики без деталей реформ

Рынок облигаций

Сигналы ЦБ РФ открывают путь к более низким доходностям ОФЗ

Структура покупателей ОФЗ: "необычные" нерезиденты сформировали основной спрос в 1 кв. 2017 г.

В 1 кв. появился крупный локальный участник на рынке ОФЗ

Валютный рынок

Платежный баланс: сильный рубль пока поддерживается низким импортом

Нетипичные условия 1 кв. обусловили положительную обратную связь интервенций Минфина

Платежный баланс: сезонность пока позволяет рублю игнорировать и нефть, и покупки Минфина

Минфин в феврале купил больше валюты, чем требовалось

Инфляция

Инфляция продолжает ускоряться

Монетарная политика ЦБ

ЦБ дал сигнал о снижении ставки на ближайшем заседании

Обзор инфляционных ожиданий не добавляет аргументов в пользу снижения ставки

Ликвидность

Дефицит валютной ликвидности в конце года имел специфический оттенок

Бюджетная политика

Высокие цены на нефть поддержали бюджет в 1 кв. 2017 г.

"Фискальная девальвация": вопрос времени

Бюджет 2017: удастся ли сэкономить при высоких ценах на нефть?

Взгляд Правительства на приватизацию 2017-2019 гг. остался консервативным

Банковский сектор

В марте банки пополнили запас валютной ликвидности за счет продажи евробондов

Февральский запас валютной ликвидности может растаять к лету



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	Транснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	TMK
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

ЕвроХим	Уралкалий
СИБУР	ФосАгро

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот	Global Ports
------------	--------------

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Альфа-Банк	ВТБ	ФК Открытие	ТКС Банк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	Промсвязьбанк	ХКФ Банк
Банк Санкт-Петербург	МКБ	Сбербанк	



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес	119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай		(+7 495) 221 9843
Станислав Мурашов		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9900 доб. 5021
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Федор Корначев		(+7 495) 221 9851
Наталья Колупаева		(+7 495) 221 98 52
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова	(+7 495) 721-9983
Илья Жила	(+7 495) 221 9843

Начальник Управления инвестиционно-банковских операций

Олег Гордиенко	(+7 495) 721 2845
----------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Тимур Файзуллин		(+7 495) 221 9856
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень АО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.